

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ŚNIEŻKA: Wyniki za 2Q'23: ekspansja rentowności, mocny FCF [pozytywne]**OT LOGISTICS:** Wyniki 2Q'23: zgodne ze wstępnymi**VIGO PHOTONICS:** Wyniki 2Q23 [lekko negatywne]**BOOMBIT:** Szacunkowe wyniki za II kw. 2023 [negatywne]

FINANSE

MBANK: UKNF utrzyma wskaźnik bufora dla innej instytucji o znaczeniu systemowych dla banku**BANKI:** Wśród zainteresowanych zakupem VeloBanku m.in. trzy fundusze z USA – prasa

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA: List intencyjny z Węglokoksem ws. współpracy

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Umowy kredytowe dla Baltic Power z guidancem EBITDA [lekko negatywne]**UNIMOT:** Nabycie akcji przez wiceprezesa za 509 tys. PLN**PCC ROKITA:** Update capexu na inwestycję w Brzegu Dolnym

TMT

SHOPER: Podsumowanie telekonferencji po wynikach kwartalnych**VERCOM:** Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 903,1 tys. akcji serii E z dniem 25 września 2023 roku

GAMING

CD PROJEKT: Dziś schodzi embargo na recenzje dodatku Phantom Liberty**11 BIT STUDIOS:** Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day**PLAYWAY:** Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day**TEN SQUARE GAMES:** Spółka prowadzi rozeznanie, czy ponowne wejście na rynek chiński jest obecnie opłacalne**BLOOBER TEAM:** Spółka chce przenieść akcje na GPW jeszcze w tym roku - prezes**STARWARD INDUSTRIES:** Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day

BIOTECH

BIOCELTIX: Akcjonariusze zamierzają sprzedać do 365,9 tys. akcji w ramach ABB

KONSUMENT

ANSWEAR.COM: Spółka otrzymała od głównego akcjonariusza Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty deklarację udziału w ofercie publicznej akcji**ASBIS:** Spółka została autoryzowanym dystrybutorem rozwiązań firmy Norton w ośmiu krajach**JERONIMO MARTINS:** Liczba promocji w Biedronce dla posiadaczy kart lojalnościowych wzrosła 2-krotnie r/r – wiadomoscihandlowe.pl**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego po 17 dniach września 2023: -6,0% r/r, -5,3% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX: Spółka zależna Pekabex BET ma umowę z TSL GmbH na dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej w Hessen

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ŚNIEŻKA (Kupuj; 85 PLN)

Wyniki za 2Q'23: ekspansja rentowności, mocny FCF [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	213,5	247,6	140,7	201,3	233,1	9%	16%	221,6	226,3
EBITDA	33,8	41,0	4,8	37,5	42,7	26%	14%	37,5	40,4
EBIT	24,5	31,8	-4,7	27,5	33,0	35%	20%	28,0	30,5
Zysk netto	8,9	19,8	-3,2	16,3	22,0	148%	35%	17,6	17,9
MBnS	40,1%	38,2%	36,4%	42,2%	43,4%	3,3p.p.	1,2p.p.	42,0%	
wsk. SG&A	29,9%	25,6%	38,5%	28,8%	29,6%	-0,3p.p.	0,9p.p.	29,4%	
OCF	27,0	100,7	22,4	-19,0	66,5	147%	-		
FCFF	10,1	90,4	14,5	-29,3	62,2	+	-		
P/E12M trailing	21,2	23,0	25,0	21,8	16,6				
EV/EBITDA 12M trailing	11,6	11,0	11,3	10,5	9,6				
marża EBITDA	15,8%	16,5%	3,4%	18,6%	18,3%	2,5p.p.	-0,3p.p.	16,9%	17,9%
marża EBIT	11,5%	12,8%	-	13,7%	14,2%	2,7p.p.	0,5p.p.	12,6%	13,5%
marża netto	4,2%	8,0%	-	8,1%	9,4%	5,3p.p.	1,3p.p.	8,0%	7,9%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

OT LOGISTICS

Wyniki 2Q'23: zgodne ze wstępnyymi

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23W
Przychody	78,8	127,3	180,2	195,1	156,5	99%	-20%	154,9
Działalność portowa	96,0	134,1	171,1	190,0	167,6	75%	-12%	
Działalność spedycyjna	18,0	48,3	108,1	106,7	57,0	216%	-47%	
Działalność kolejowa	6,4	7,0	9,0	12,3	12,2	91%	-1%	
Działalność hydroprotechniczna i pozostała	3,0	2,9	3,7	4,4	5,2	73%	17%	
Wylączenia	-44,6	-65,1	-111,8	-118,3	-85,4	-	-	
Zysk brutto ze sprzedaży	19,8	42,2	60,4	70,2	61,7	211%	-12%	
EBITDA	21,9	45,2	56,8	68,0	62,8	187%	-8%	62,0
Działalność portowa	20,5	36,4	46,2	54,1	49,6	142%	-8%	
Działalność spedycyjna	-0,7	6,7	8,9	10,1	8,9	-	-11%	
Działalność kolejowa	0,5	0,9	1,3	2,7	3,0	+	12%	
Działalność hydroprotechniczna i pozostała	1,6	1,0	-0,2	1,2	1,3	-24%	6%	
EBIT	11,9	35,4	47,0	57,8	51,5	332%	-11%	
Zysk netto	27,7	58,8	46,4	89,5	35,0	26%	-61%	34,5
Zysk netto skor.	8,8	30,0	18,8	43,2	35,0	298%	-19%	
MBnS	25,1%	33,1%	33,5%	36,0%	39,4%	14,2p.p.	3,4p.p.	
marża EBITDA	27,8%	35,5%	31,5%	34,9%	40,1%	12,3p.p.	5,2p.p.	
Działalność portowa	21,4%	27,2%	27,0%	28,5%	29,6%	8,2p.p.	1,1p.p.	
Działalność spedycyjna	-3,9%	13,8%	8,2%	9,4%	15,7%	19,6p.p.	6,3p.p.	
Działalność kolejowa	7,6%	13,2%	14,1%	21,8%	24,7%	17,0p.p.	2,9p.p.	
Działalność hydroprotechniczna i pozostała	54,8%	33,0%	-5,4%	26,7%	24,2%	-30,6p.p.	-2,5p.p.	
marża zysku netto skor.	11,2%	23,6%	10,4%	22,2%	22%	11,2p.p.	0,2p.p.	
OCF	20,2	-34,1	100,2	40,4	53,6	166%	33%	
CAPEX	1,6	12,0	10,0	4,7	12,9	+	175%	
FCFF	12,9	-52,5	82,4	30,2	34,0	163%	13%	
P/E12M skor. trailing	23,5	10,4	8,1	5,4	4,3			
EV/EBITDA 12M trailing	6,7	8,9	6,6	4,2	4,0			

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

- Zarząd widzi utrzymujący się wzmożony popyt na usługi logistyczne.

- Na poprawę wyników w 1H'23 wpłynęły takie czynniki jak: przekierowanie transportu znaczącej części towarów masowych z drogi kolejowej na drogę morską za sprawą trwającej wojny w Ukrainie oraz zmiana w łańcuchach logistycznych dostaw w Europie.

- Cały rok powinien zaowocować zwiększeniem przychodów grupy OTL, na co wpływ będą w dużej mierze mieć właśnie czynniki rynkowe, w tym m.in. wspomniana obsługa ładunków zboża z Ukrainy w naszych terminalach

- Grupa planuje w tym roku kupić dwa nowe żurawie (ok. 40mln PLN), które będą pracować w porcie w Świnoujściu przy przeladunkach masowych.

- Do końca roku Zarząd przedstawi zaktualizowaną strategię.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 136	-0,5%	-2,9%	34%
WIG20	1 931	-0,7%	-4,2%	29%
mWIG40	5 033	-0,1%	-3,6%	34%
swIG80	21 096	0,0%	0,0%	27%
S&P 500	4 444	-0,2%	1,7%	15%
NASDAQ 100	15 191	-0,2%	3,4%	28%
STOXX Europe 600	457	0,0%	1,8%	13%
DAX	15 664	-0,4%	0,6%	24%
FTSE 100	7 660	0,1%	5,5%	7%
Nikkei 225	33 064	-0,9%	5,1%	19%
Shanghai Comp	3 112	0,0%	-0,6%	0%
BIST30 Turcja	8 216	1,4%	1,7%	131%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	1,1	-31,8	-132
Rent. obl. 10Y	5,7%	5,3	-0,1	-44
WIBOR 3M	5,8%	-1,0	-89,0	-135

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,37	0,2%	6,0%	-9%
EUR/PLN	4,67	0,1%	4,1%	-1%
EUR/USD	1,07	0,0%	-2,0%	7%
GBP/PLN	5,42	-0,2%	-3,2%	0%
CNY/PLN	0,60	-0,2%	-5,8%	13%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 933	-0,1%	2,5%	16%
Srebro (USD/toz)	23,1	-0,3%	-0,8%	20%
Platyna (USD/toz)	939	-0,6%	2,6%	2%
Miedź (USD/t)	8 293	-0,8%	0,6%	7%
Cynk (USD/t)	2 498	-1,8%	8,6%	-20%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Ołów (USD/t)	2 220	-1,2%	3,3%	18%
Aluminium (USD/t)	2 216	-0,2%	3,7%	-2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-5,9%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 257	1,6%	-0,2%	-43%
Molibden (USD/lb)	24,1	-0,2%	-4%	43%
Nikiel (USD/t)	19 919	0,2%	-1,1%	-19%
Ruda żelaza (USD/t)	122	0,3%	14,0%	24%
HCC (USD/t)	300	0,0%	18%	11%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	0,0%	-45%
Ropa Brent (USD/bbl)	93,6	-0,8%	10,3%	3%
CO2 (EUR/t)	81,23	0,5%	-7,7%	10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	-3,4%	7,9%	-64%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	37,5	9,8%	0,8%	-80%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	126	-1,4%	-9,8%	-77%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	626	-0,3%	-1,1%	-66%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	70	14,6%	-18,6%	-25%
Shanghai Freight Index	949	-5,1%	-9,1%	-63%

VIGO PHOTONICS

Wyniki 2Q23 [lekko negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody	19,0	16,8	20,3	18,8	18,3	-4%	-3%	18,5	b.d.
Zysk brutto ze sprzedaży	10,0	8,0	8,4	9,3	8,4	-16%	-10%	9,4	b.d.
EBITDA	5,0	3,3	6,5	6,5	5,9	18%	-10%	6,5	b.d.
EBIT	1,7	1,6	3,8	3,7	2,9	70%	-21%	3,6	b.d.
Zysk netto	2,5	3,0	-2,0	2,5	4,3	72%	74%	3,2	b.d.
P/E12M trailing	14,8	18,8	53,3	63,0	48,5				
EV/EBITDA 12M trailing	17,1	22,9	23,9	20,1	19,3				
marża brutto na sprzedaży	52,6%	47,8%	41,5%	49,7%	46,2%			51,0%	
marża EBITDA	26,2%	19,5%	31,9%	34,9%	32,2%			35,1%	-
marża EBIT	9,1%	9,7%	18,6%	19,8%	16,2%			19,6%	-
marża netto	13,3%	18,1%	-	13,3%	23,8%			17,1%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

BOOMBIT (Trzymaj, 13,1 PLN)

Szacunkowe wyniki za II kw. 2023 [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	81,9	73,6	72,3	65,4	62,8	-23%	-4%	62,4	
EBITDA	5,7	8,7	3,0	3,7	1,9	-67%	-50%	4,7	
EBITDA skor.	5,7	8,7	3,0	3,7	1,9	-67%	-50%	4,7	
EBIT	2,5	5,7	-0,1	0,7	-	-	-	1,7	
Zysk netto	2,1	4,4	4,5	2,2	4,8	136%	117%	3,4	
P/E 12M trailing	14,6	12,3	12,5	12,6	10,4				
EV/EBITDA adj. 12M trailing	4,5	4,3	5,3	5,6	7,0				
marża EBITDA	7,0%	11,9%	4,1%	5,7%	3,0%				
marża EBIT	3,1%	7,7%	-	1,1%	-				
marża netto	2,5%	6,0%	6,2%	3,4%	7,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- 11 września spółka podawała, że rozpozna w 2Q23 8,2 mln PLN niegotówkowych przychodów finansowych w związku z wyceną udziałów w spółce SuperScale

- Publikacja raportu nastąpi w dniu 25 września 2023

FINANSE

MBANK (Kupuj; 520 PLN)

UKNF utrzyma wskaźnik bufora dla innej instytucji o znaczeniu systemowym dla banku

Wskaźnik ten pozostanie na poziomie 0,5%.

BANKI

Wśród zainteresowanych zakupem VeloBanku m.in. trzy fundusze z USA – prasa

Wśród potencjalnych inwestorów wymienia się Cerberus, JC Flowers oraz Warburg Pincus.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA

List intencyjny z Węglkoksem ws. współpracy

Bogdanka podpisała Lol z Węglkoksem ws. przyszłej współpracy. "Dostęp do ekspertyzy górniczej i technologii, które posiada Lubelski Węgiel Bogdanka, stwarza potencjał do identyfikacji i eksploatacji złóż surowców strategicznych, co ma kluczowe znaczenie dla rozwoju gospodarczego kraju."

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	794,1	1010,2	936,9	1016,5	118%
WIG20	655,8	802,5	740,3	812,4	113%
WIG40	140,2	140,2	140,2	140,2	100%
sWIG80	30,1	35,4	39,7	51,0	132%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	322,1	BDX	14,5	VGO	3,3
PKN	95,9	BFT	9,4	PLW	2,9
PKO	82,8	XTB	7,3	COG	2,8
ALE	58,7	APR	6,1	WTN	2,1
CDR	57,9	CIG	5,9	FRO	1,5
PZU	55,9	TPE	5,3	VOX	1,5
PEO	44,3	ENA	4,6	CBF	1,2
KGH	42,6	ATT	4,5	RFK	1,1
PCO	27,4	LVC	3,9	SNT	1,1
JSW	25,4	EAT	3,8	SHO	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	273%	GEA	492%	VGO	1568%
OPL	138%	CAR	350%	FRO	856%
CDR	132%	APR	336%	INK	822%
PCO	124%	NEU	258%	VOX	517%
ACP	124%	BFT	182%	MOC	376%
ALE	110%	MBR	181%	PLW	252%
JSW	106%	DOM	174%	MCI	236%
PKO	99%	GPW	161%	SHO	222%
PKN	82%	EAT	156%	CBF	214%
PEO	82%	ATT	145%	RFK	192%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
PEO	101,3	2,5%	DNP	370,0	-4,8%
JSW	44,3	2,3%	PCO	25,8	-3,5%
PKO	35,1	1,3%	CDR	148,4	-3,2%
OPL	7,6	1,3%	ACP	72,1	-3,0%
SPL	350,2	1,2%	PGE	7,5	-2,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
APR	21,6	2,9%	ATT	24,0	-4,4%
XTB	32,2	1,8%	HUG	24,9	-3,5%
BDX	435,5	1,8%	EAT	27,6	-3,0%
GRX	2,7	1,5%	WPL	107,8	-2,7%
MIL	5,5	1,2%	ENA	7,4	-1,9%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SEL	28,5	3,6%	MOC	19,6	-6,3%
PLW	426,0	3,0%	SHO	36,4	-5,7%
MGT	87,0	3,0%	OTS	41,9	-4,1%
BIO	3,9	2,9%	CTX	119,0	-3,3%
MLS	72,0	2,9%	AST	31,6	-2,8%

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)**Umowy kredytowe dla Baltic Power z guidancem EBITDA [lekkie negatywne]**

- Podpisano umowy kredytowe dot. finansowania projektu Baltic Power. Kredyt inwestycyjny wynosi 3,6 mld EUR na okres 23 lat. Dodatkowe linie kredytowe: 1 mld PLN i 0,6 mld EUR. Całkowity budżet: 4,73 mld EUR, z czego wydatki inwestycyjne z ubezpieczeniem to 4,05 mld EUR.
- W pierwszych 5 latach eksploatacji, Baltic Power może wygenerować FCF ok. 140 mln EUR rocznie, przy EBITDA 400 mln EUR (z czego udział PKN wynosi 51%). Planowanie oddanie do użytkowania instalacji: 2026r.

UNIMOT (Trzymaj; 108,3 PLN)**Nabycie akcji przez wiceprezesa za 509 tys. PLN**

Śr. cena zakupu przez Pana Roberta Brzozowskiego: 99,76 PLN/akcję.

PCC ROKITA**Update capexu na inwestycję w Brzegu Dolnym**

PCC Rokita i PCC Exol podniosły szacunek nakładów na inwestycję w Brzegu Dolnym do 551 mln PLN, z wcześniej prognozowanych w 2021r. 351 mln PLN.

TMT

SHOPER (Kupuj; 39 PLN)**Podsumowanie telekonferencji po wynikach kwartalnych**

- W całym 2023 roku rynek e-commerce urośnie o ponad 10% r./r.;
- Widoczny wpływ uruchomionego finansowania pierwszego mieszkania na poprawę nastrojów konsumenckich;
- Ostatnie miesiące roku mogą przynieść różne turbulencje. Rynek daleki jest od stabilności i jest za wcześnie żeby przesądzać, że konsument jest w dobrej kondycji i jego siła zakupowa będzie się zwiększać;
- Maleje presja na wzrost wynagrodzeń;

#Outlook wynikowy

- Dynamika GMV w drugim półroczu będzie istotnie lepsza niż w pierwszej połowie 2023 roku;
- W okresie lipiec-sierpień przychody wzrosły o 20% r/r, GMV o 13%, a EBITDA skorygowana o 31%;
- Różnica w dynamikach przychodów i GMV spada w lipcu-sierpniu do 7p.p. wobec 17p.p. w drugim kwartale, co wynika głównie z wygaśnięcia efektu akwizycji (wpływ przejętych spółek na przychody, ale nie na GMV);

#Pozostałe

- Wzrost przychodów w 2Q wyniósł 27%, organicznie był niższy, ale większy niż o 20%;
- Wkrótce wdrożenie dla klientów nowego front store, co powinno przełożyć się na istotną poprawę konwersji w procesach zakupowych;
- Widać na rynku wysoką aktywność w zakresie przejęć;
- Shoper płatności pokrywają 1/3 GMV generowanego na platformie, ale w perspektywie kilku lat spółka celuje w 100% pokrycia, co przełożyłoby się na wyższy take rate;
- Zarząd widzi duże prawdopodobieństwo ożywienia na rynku, dlatego planuje wzrost zatrudnienia z 327 osób do 341 na koniec kwartału;
- Spółka pracuje nad projektem, który może skokowo poprawić GMV (nowe usługi dla pewnych grup merchantów), ale na razie nie zdradza szczegółów.

VERCOM

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 903,1 tys. akcji serii E z dniem 25 września 2023 roku

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj; 128 PLN)**Dziś schodzi embargo na recenzje dodatku Phantom Liberty**

- Premiera dodatku Phantom Liberty to 26 września 2023 r. Platformy: PC, Xbox Series S/X, PlayStation 5. Cena bazowa 29,99 USD / EUR

11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 703 PLN)**Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day****#Gry własne**

- Embargo informacyjne na Frostpunk 2 i Alters po targach gamescom zejdzie wkrótce. Przy zejściu embargo opublikowane zostaną także materiały promocyjne gry (trailer)
- Premiera FP2 na konsole znacznie szybciej niż w FP1
- Daty premier gier własnych: Frostpunk 2 i Alters podtrzymane (1H24)
- Projekt 8 – plan nieco opóźniony po zeszłorocznych perturbacjach. Gra trafi na rynek przed końcem 2025 r. Premiera potrzebna do zrealizowania celów Programu Motywacyjnego (skumulowane wyniki 2021-25: przychody 656 mln PLN ; zysk przed opodatkowaniem 328 mln PLN).
- Budżet FP2, Alters, P8 - 150 mln PLN. FP2 i P8 jednakowy budżet, Alters nieco mniejszy
- Frostpunk Mobile – model F2P; prace trwają, premiera jeszcze w 2023 r
- Na razie brak decyzji o wejścia w rynek gier VR

- Umowa z Microsoft - jedna gra z wydawnictwa, a druga własna. Umowa tajna – brak szerszego komentarza
- Program Motywacyjny – ponad połowa załogi otrzyma akcje w ramach PM po zrealizowaniu celów wynikowych

#Publishing

- Premiera Thaumaturge utrzymana w 2023 r. Data premiery jest ustalona wewnętrznie.
- Projekt N w pipeline. Kampania marketingowa ma ruszyć w perspektywie kilku tygodni. Premiera projektu N planowana w Q1 2024. Gra już istnieje przestrzeni publicznej
- Botin i Ava - obie gry w mocno zaawansowanej fazie produkcyjnej. Mają zadebiutować do 2025 r.
- Całkowity budżet segmentu publishing na pok. 50 mln PLN
- W modelu wydawniczym najbardziej sprawiedliwy podział 50:50

PLAYWAY (Kupuj; 461 PLN)

Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day

#Big Cheese Studio

- Big Cheese Studio: ok. 15 miesięcy opóźnienia Cooking Simulator 2; brak realizacji obietnic z IPO; niebawem plan wyboru nowego prezesa (2 kandydatów z branży); prezes chce wyprowadzić spółkę na prostą;
- Prezes nie zamierza sprzedawać udziałów w BCS – w SimFabic i Movie Games inny case (zupełnie inna wizja)
- Cooking Simulator 2 – testerzy czekają na demo; prezes oczekuje, żeby spółka odniosła się do obecnej jakości CS2

#Nowe gry

- House Flipper 2 – 14 grudnia premiera ; Thief Simulator 2 - 4 października premiera
- Thief 2 – cena bliżej 19,99 USD. HF 2 – nie ma finalnej ceny, ale gra ma być droższa niż pierwsza część
- Holstin – projekt z potencjałem i szybko rosnącą wishlistą; pozytywne zaskoczenie pierwszymi opiniami
- Gra SWAT – niezły potencjał, wysokie zainteresowanie w Chinach
- Gra ExeKiller – perspektywiczny temat, premiera zapewne w 2025 r.
- Gry Mobilne: HF, Uboat, nowy Car Mechanic (ok. 70% gotowy)

#Pozostałe

- PlayWay chciałby mieć więcej dochodowych spółek w grupie, nawet kosztem ich ogólnej liczby
- Zmiany cennika silnika Unity omawiane na grupie. Nie jest to bardzo zła wiadomość dla developerów PC. Sytuacja może ewoluować
- Game Hunters – spółka powinna debiutować na giełdzie

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Spółka prowadzi rozeznanie, czy ponowne wejście na rynek chiński jest obecnie opłacalne

- Ten Square Games prowadzi bardzo wstępne rozeznanie, czy ponowne wejście na rynek chiński jest dla spółki obecnie opłacalne - podało TSG w komunikacie, w odpowiedzi na pytania akcjonariusza
- "Taki ruch wymagałby nawiązania współpracy podmiotem, który może prowadzić działalność na rynku chińskim i ponownego uzyskania na jego rzecz licencji na dystrybucję gier spółki na rynku chińskim. Ten Square Games nie posiada obecnie takiej umowy (poprzednia wygasła), a rozmowy z żadnym z podmiotów nie są na zaawansowanym etapie. Nie jest to obecnie priorytetowy projekt dla spółki i nie ma on określonego harmonogramu" – napisano
- Jak wskazano, spółka nie posiada szacunków potencjalnych wpływów dystrybucji gier na rynku chińskim
- "Warto pamiętać, że podczas dystrybucji Fishing Clash na rynku chińskim przez spółkę zależną NetEase Ten Square Games osiągnął najwyższe wpływy z tego tytułu w 2022 r. Wyniosły one 3,9 mln zł i ich skala nie była istotna z perspektywy finansowej spółki"

BLOOBER TEAM

Spółka chce przenieść akcje na GPW jeszcze w tym roku - prezes

- Dokument w tej sprawie będzie złożony do GPW i KNF w najbliższych tygodniach;
- Poziom sprzedaży gry "Layers of Fear" zbliża się do progu zwrotu kosztów produkcji;
- Tytuł lepiej pod względem sprzedaży radzi sobie na platformach konsolowych niż na PC;
- Budżet gry "Layers of Fear" łącznie z marketingiem to ok. 10 mln PLN.

STARWARD INDUSTRIES

Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day

#Invincible

- Premiera The Invincible 6 listopada 2023 - Steam, GOG, Epic, PS5, Xbox S/X
- Tytuły referencyjne dla Invincible: Firewatch, Alien Isolation, Road 96
- Obecnie #45 miejsce na Steam Global Wishlist
- Ocena gry na Gamescom i PAX to 7,5-8 / 10
- Niebawem ponowne udostępnienie demo przed premierą
- Na razie brak podpisanej umowy w ramach usług subskrypcyjnych na premierę. STA nie chce kanibalizować sprzedaży. W jakimś czasie po premierze scenariusz do rozważenia
- Spółka zadowolona z timingu premiery. Wystarczająco odległa data od Starfield
- Budżet całego projektu łącznie z marketingiem ok. 10-12 mln PLN
- Quality Assurance: 2 firmy zewnętrzne: jedna PL, a druga zagraniczna. Współpraca w zakresie QA w porozumieniu z wydawcą. Zarząd ocenia, że QA jest w 95% zamknięte. Całe doświadczenie pozytywne
- Jeśli pojawi się opóźnienie Invincible to będzie potrzebne krótkoterminowe finansowanie (np. pożyczka)
- Recoup kosztów dotyczy tylko wydawcy

#Pozostałe

- Planowany debiut na Rynku Głównym GPW w I połowie października 2023
- Spółka rozważa produkcję 2 gier jednocześnie. Jeden projekt większy od Invincible w klimacie Atompunk; drugi projekt na etapie testowania prototypów

BIOTECH

BIOCELTIX

Akcjonariusze zamierzają sprzedać do 365,9 tys. akcji w ramach ABB

KONSUMENT

ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)

Spółka otrzymała od głównego akcjonariusza Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty deklarację udziału w ofercie publicznej akcji serii L

ASBIS

Spółka została autoryzowanym dystrybutorem rozwiązań firmy Norton w ośmiu krajach

Umowa dotyczy Bośni, Chorwacji, Cypru, Grecji, Malty, Rumunii, Serbii i Słowenii.

JERONIMO MARTINS

Liczba promocji w Biedronce dla posiadaczy kart lojalnościowych wzrosła 2-krotnie r/r – wiadomoscihandlowe.pl

- W ostatnich 8 miesiącach liczba ofert promocyjnych sieci oferowana w programie lojalnościowym wzrosła o 90% r/r;

- Liczba transakcji z użyciem kart lojalnościowych w sierpniu'23 była o ~20% wyższa r/r;

- Liczba kart lojalnościowych przekracza 17mln, a liczba smartphonów, na których zainstalowana jest aplikacja powiązana z kartą 9mln.

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego po 17 dniach września 2023: -6,0% r/r, -5,3% m/m

01-17.09 '2023	Y/Y	M/M
Wartość rynku aptecznego	-6,0%	-5,3%
Sprzedaż RX	-5,7%	-0,2%
Sprzedaż NON-RX	-6,4%	-10,9%
w tym sprzedaż OTC	-9,0%	-15,7%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX

Spółka zależna Pekabex BET ma umowę z TSL GmbH na dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej w Hessen

Wartość umowy to ok. 2% przychodów grupy za 2022 rok.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości spółki

DRAGO ENTERTAINMENT: Spółka planuje wydanie płatnego dodatku do gry "Gas Station Simulator" w I kwartale 2024 roku

Ponadto spółka zaimplementowała do gry "Gas Station Simulator" bezpłatne rozszerzenie w postaci "Employee Update".

EC BĘDZIN: Postępowanie UKNF wykazało, że mogło dojść do złamania zakazu ujawniania informacji poufnych

- KNF złożyła wniosek do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa;

- Spółka deklaruje gotowość współpracy w tym temacie z organami ścigania.

INSIDER TRADING

MIRBUD

Prezes zarządu kupił 43,6 tys. akcji @ 7,25-7,30 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 2 tys. akcji @ 6,06 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 500 akcji @ 6,14 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 356 tys. warrantów @ 1,35 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 1,7 tys. akcji @ 6,12 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 360 tys. warrantów @ 1,35 BGN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 5,1 tys. akcji @ 99,76 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BRAND24

Wolumen: 9,8 tys. @ 33,00

% kapitału: 0,44

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMBRA: Zwołanie ZWZA na dzień 19 października 2023 roku w sprawie wypłaty 1,10 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 3 listopada, a termin wypłaty na 13 listopada 2023 roku;
- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 27,7mln PLN, a pozostała część zysku z kwocie 15,4mln PLN na kapitał zapasowy;
- DY=3,7%.

COMPERIA.PL: Uchwała NWZA w sprawie zmiany w statucie spółki**LENTEX: Wniosek p. Leszka Sobika w sprawie zwołania NWZA na dzień 25 października w sprawie zmian w składzie RN****OPONEO.PL: Zwołanie NWZA na dzień 16 października w sprawie wyrażenia zgody na nabycie do 2,2 mln akcji własnych**

- Akcje stanowią 15,79% kapitału zakładowego;
- Cena, po jakiej będą nabywane akcje nie będzie niższa niż 25 PLN i nie wyższa niż 45 PLN.

PZ CORMAY: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 5,9 mln warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii N

- Warranty będą emitowane w latach 2024-2026 w ramach programu motywacyjnego;
- Cena emisyjna akcji serii N będzie równa 1 PLN;
- W skład RN powołano p. Marcina Murawskiego.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
Środa, 20 wrzesień 2023	
MERCOR	Dzień wypłaty dywidendy (1,51 PLN na akcję)
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,50 PLN na akcję)
DEBICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,95 PLN na akcję)
ANALIZY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,10 PLN na akcję)
Czwartek, 21 wrzesień 2023	
INSTALKRK	Dzień wypłaty dywidendy (1,50 PLN na akcję)
TESGAS	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,95 PLN na akcję)
ANALIZY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,10 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					TOR
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	ENA, LWB, AMB, RVU	APR, ARH, PBX, RLP, UNT, WLT, WTN	AMC, NWG
18-22	SKA	BMC, SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE, MLS	LPP, CRJ, ECH, MFO, PCF	VOT
25-29	BBT	PGE, ANR	ATT, BML, SLV, ALL, FRO, SPR	ALE, ZEP	DVL, MOC, MRC, KGL, RBW
PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06	PLW, CDL, CRI				
09-13			CCC	PCO	
16-20			KTY		
23-27	OPL	ASE		ABS	
30-31	BDX	COG, BIO, MOC			
LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03				DNP	
06-10		ATC, MGT	CPS, KRU, ATT, DAD, OPN	PKN, ASB, ACG, ICE, TOA	EUR
13-17	GEA, SMT	NEU, ERB, GMV, MAB, OND	KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG	ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT	AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL
20-24	SKA	APR, ANR, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR	AML, ALL, RVU, SCP		

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Aior	ALR	Kupuj	68,0	50,0	36%	6 522	3,0	4,4	5,3	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	61,0	43%	9 008	6,6	5,4	5,7	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	80,3	34%	10 492	5,6	7,8	9,6	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	193	28%	25 083	6,7	8,1	8,8	1,8	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	394	32%	16 740	19,3	5,5	6,4	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,5	23%	6 684	16,3	9,5	6,1	1,1	1,0	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	101,3	29%	26 588	4,4	6,0	6,9	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	35,1	31%	43 925	8,6	5,8	6,7	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	350	36%	35 787	8,5	8,4	7,4	1,2	1,1	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	404	24%	7 809	8,2	7,1	6,2	2,0	1,7	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,6	10%	35 076	7,2	7,5	8,0	2,7	2,8	2,7	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	667	5%	1 612	67,4	10,4	14,9	54,4	6,3	9,8	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	67,0	12%	1 085	6,0	6,3	6,0	5,0	4,9	3,9	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	31,0	0%	285	10,6	8,9	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	30,6	44%	32 288	36,3	21,3	15,4	15,4	11,4	9,0	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	29,6	3%	746	12,9	11,3	10,4	6,4	5,5	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	74,9	46%	582	10,4	6,6	5,7	4,2	3,5	3,2	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,6	-	6 060	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	33,5	34%	602	21,6	13,9	10,9	10,5	8,6	7,3	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	26,5	32%	680	4,3	4,2	2,9	4,4	3,5	2,6	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,7	122%	1 016	3,6	4,7	5,3	2,5	2,8	2,7	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,5	6%	219	11,0	9,5	8,5	6,7	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	41,0	2%	1 370	14,5	13,6	12,7	9,4	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	72,1	19%	5 984	12,1	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,3	10%	2 455	12,8	12,6	11,9	7,3	6,7	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	65,0	23%	2 809	7,9	9,6	6,6	6,7	8,3	5,3	8%	9%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	21,6	30%	2 821	12,8	9,9	8,5	9,7	8,2	7,3	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,0	-1%	2 383	---	199,3	4,4	---	6,1	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 735	15%	5 090	17,0	13,7	12,0	8,3	7,6	6,9	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,8	11%	160	14,7	12,7	10,1	5,2	3,3	2,4	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	436	1%	11 118	19,4	18,0	20,0	9,8	8,6	9,2	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	119	86%	496	---	---	56,4	---	---	33,5	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		41,0	-	2 824	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	148	-14%	14 827	41,4	57,1	58,6	25,1	37,6	37,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,2	61%	776	---	---	---	291,0	37,0	21,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	54,0	-17%	2 846	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	144	22%	1 171	12,0	10,7	10,2	4,2	3,3	3,1	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	62,8	18%	352	14,2	9,8	8,3	5,0	4,5	4,2	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	81,2	29%	1 151	25,6	18,3	15,3	15,3	11,7	9,5	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,0	39%	8 282	21,7	11,3	7,6	6,5	6,1	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	21%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	5,0	10%	2 231	10,5	10,0	8,7	9,5	7,8	6,9	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	370	11%	36 275	25,8	20,6	16,2	16,6	14,1	11,7	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	160	3%	4 112	10,8	13,5	9,3	8,6	10,5	6,9	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 787	10,9	5,9	5,1	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	41,1	22%	490	17,6	10,7	9,2	7,0	6,8	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,4	52%	3 894	2,6	5,4	4,7	2,5	3,5	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,3	42%	830	4,1	4,4	4,1	4,1	3,6	3,3	0%	7%	4%	-

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		15	-	2 074	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,2	43%	1 810	8,4	9,5	7,6	5,6	6,0	4,6	0%	0%	0%	69	
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	34,8	6%	86	13,0	12,1	11,0	8,8	7,2	6,2	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,0	18%	595	10,0	7,2	6,6	6,9	5,6	5,3	6%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		25,3	-	605	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	36,6	31%	1 538	10,3	9,9	9,7	6,7	6,3	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,5	13%	3 994	22,0	17,3	14,7	14,3	11,9	10,2	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-5%	3 858	27,8	9,8	10,0	28,8	16,2	16,0	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,9	38%	1 671	5,5	6,5	6,9	2,7	2,3	1,6	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,9	19%	25 505	37,5	21,7	15,8	12,3	9,4	7,6	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	562,0	53%	7 962	8,8	7,6	6,8	7,0	6,3	5,8	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	44,3	-2%	5 206	2,1	5,5	7,8	0,2	0,7	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	645,5	-16%	6 229	13,1	12,8	11,9	9,2	8,8	8,5	10%	8%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	111,6	-16%	22 320	56,9	14,7	14,6	7,1	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 920	39%	23 969	17,0	12,6	10,7	8,6	6,8	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,4	-	280	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	87,0	15%	581	9,6	7,7	6,7	5,6	4,9	4,7	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	13	105%	84	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,1	68%	192	11,8	6,3	4,5	6,7	5,0	4,5	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	42%	648	4,7	4,6	4,8	2,5	2,7	2,4	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	82	46%	2 193	7,1	5,4	4,5	12,1	8,4	7,8	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	19,6	27%	330	---	4,5	4,0	---	4,0	2,9	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	721	32%	3 178	18,8	16,8	14,4	9,9	8,4	7,6	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,2	4%	864	11,2	9,9	7,0	7,1	6,5	5,3	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,5	27%	570	29,0	49,7	105,4	13,7	18,9	26,7	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	44	35%	617	13,6	13,5	11,5	7,5	6,9	6,5	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,6	11%	9 942	11,6	11,1	11,5	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	58,8	20%	68 275	3,4	4,4	5,5	1,7	2,0	2,4	9%	7%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		40,0	-	1 438	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	25,8	94%	14 847	17,2	11,8	10,2	6,5	5,1	4,4	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,5	48%	16 828	3,8	5,4	4,5	2,9	3,6	3,1	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	426	8%	2 812	15,6	13,1	12,8	12,7	10,6	10,5	4%	6%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	75	29%	5 010	19,0	14,6	13,0	11,4	9,4	11,6	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,7	30%	1 519	---	---	7,9	---	---	4,9	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	39,5	65%	575	4,5	6,5	6,3	3,3	4,6	4,3	12%	9%	9%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,1	36%	457	8,2	5,4	5,0	5,0	4,7	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	172,5	30%	470	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	28,5	42%	651	13,5	9,9	7,0	5,7	4,4	3,4	5%	2%	4%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	64,8	47%	1 189	33,1	16,9	13,3	15,3	9,4	7,1	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	36	7%	1 038	40,7	28,6	21,0	22,9	17,3	13,4	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	231,5	65%	1 292	4,1	5,5	8,0	0,6	0,7	0,7	6%	6%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted		24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,4	17%	914	15,5	12,5	10,3	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	61,8	44%	527	7,5	7,6	7,6	1,5	0,9	0,3	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,8	36%	6 611	2,3	5,7	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		89,7	-	658	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,7	-4%	429	7,2	12,9	7,2	0,6	1,8	2,0	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,5	24%	486	7,3	6,5	6,1	4,9	4,9	4,5	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	100,4	8%	823	4,3	7,3	6,9	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	9%	505	11,3	8,3	5,5	5,9	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	107,8	30%	3 158	19,4	14,7	12,1	8,4	7,3	6,3	2%	2%	2%	-	

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	27,1	96%	498	6,2	5,6	5,2	4,4	4,0	3,7	12%	6%	9%	-	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	32,2	41%	3 780	4,8	6,0	5,6	2,2	2,8	2,2	15%	16%	13%		

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.